BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'automne 2009 Vol. 6.3, 9 octobre 2009

Vue d'ensemble

- Les résultats de l'enquête de l'automne donnent à penser que l'économie canadienne se redresse, comme en témoigne la hausse de tous les indicateurs de l'activité économique observée depuis l'enquête de l'été. Cependant, comme les entreprises s'attendent encore à ce que leur activité ne reprenne que graduellement, elles demeurent prudentes pour ce qui est des investissements.
- Les pressions s'exerçant sur la capacité de production, qui étaient déjà faibles, se sont atténuées encore davantage. Toutefois, les soldes des opinions relatifs aux prix des intrants et des extrants se sont accrus par rapport aux dernières enquêtes, en raison surtout du renchérissement des produits de base. Les attentes d'inflation sont néanmoins fermement ancrées, une vaste majorité de firmes estimant que l'inflation restera à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque au cours des deux prochaines années.
- Les conditions du crédit semblent s'être stabilisées au cours des trois derniers mois, après s'être resserrées pendant plusieurs trimestres.

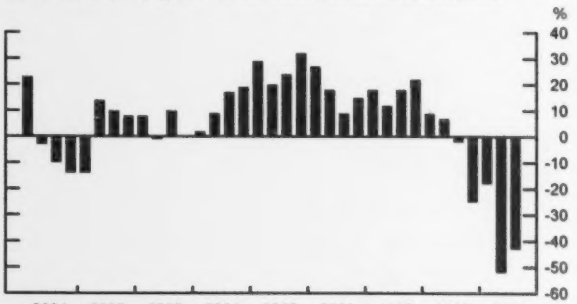
Activité économique

Le rythme de croissance des ventes au cours des 12 derniers mois a encore ralenti **(Graphique 1)**, et de nombreuses entreprises ont même signalé une baisse du volume de leurs ventes. Cependant, les résultats de l'enquête donnent à penser que l'économie se redresse. Comme il s'agit de la première récession à survenir depuis le début de l'enquête,

Graphique 1 : Le solde des opinions concernant la croissance passée des ventes demeure négatif...

Solde des opinions*

Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



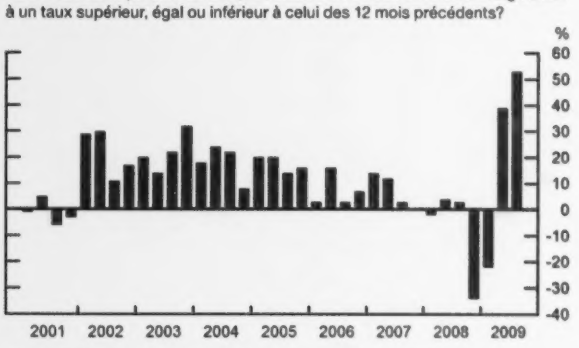
Supérieur : 22 % Égal : 13 % Inférieur : 65 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... mais les attentes quant à la progression future des ventes continuent de s'améliorer

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 69 % Égal : 15 % Inférieur : 16 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html. Les données de l'enquête de l'automne 2009 ont été recueillies entre le 24 août et le 17 septembre 2009. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

www.banqueducanada.ca

en 1997, il n'est pas étonnant que le solde des opinions au sujet de la progression future des ventes ait atteint un sommet **(Graphique 2)**. Ce résultat indique que les firmes prévoient que l'expansion de leurs ventes s'accélérera dans les 12 mois à venir. Quelques-unes ont déjà vu, dans leurs indicateurs de ventes, des signes d'un redressement, mais la plupart s'attendent à ce que leur activité ne reprenne que graduellement. Les prévisions quant à l'évolution de l'économie américaine se sont aussi améliorées au cours des deux dernières enquêtes, et la majorité des entreprises entrevoient maintenant au moins une certaine croissance aux États-Unis.

Après trois enquêtes de suite faisant état d'un solde des opinions négatif concernant les investissements en machines et matériel, les firmes estiment que leurs dépenses à ce chapitre resteront à peu près inchangées par rapport à leur niveau des 12 derniers mois **(Graphique 3)**. Parce qu'elles disposent d'une grande marge de capacités inutilisées, les entreprises demeurent prudentes, se concentrant sur les réparations et le remplacement du matériel existant plutôt que d'investir dans des projets d'expansion. Alors que les firmes du Centre et de l'Est du pays envisagent d'augmenter leurs dépenses d'investissement, celles de l'Ouest comptent encore les réduire.

Le solde des opinions relatif à l'emploi a légèrement augmenté depuis l'enquête de l'été **(Graphique 4)**, et dans toutes les régions, les entreprises s'attendent désormais à accroître leur niveau d'emploi au cours des 12 prochains mois à mesure que leur activité s'intensifiera.

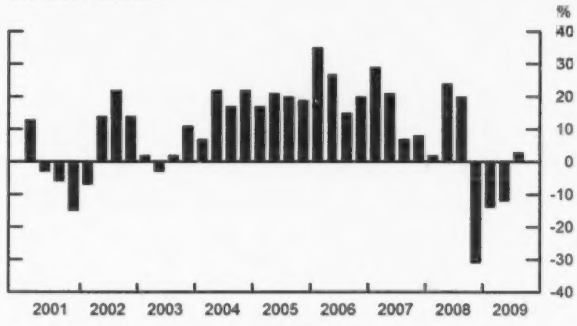
Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a diminué de nouveau pour s'inscrire à son plus bas niveau jamais enregistré **(Graphique 5)**. La plupart des entreprises affichent des capacités excédentaires, lesquelles devraient subsister pendant au moins six mois encore, les répondants estimant que la demande se redressera lentement.

Graphique 3 : Les entreprises prévoient que leurs dépenses d'investissement en machines et matériel resteront sensiblement les mêmes qu'au cours des 12 derniers mois

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



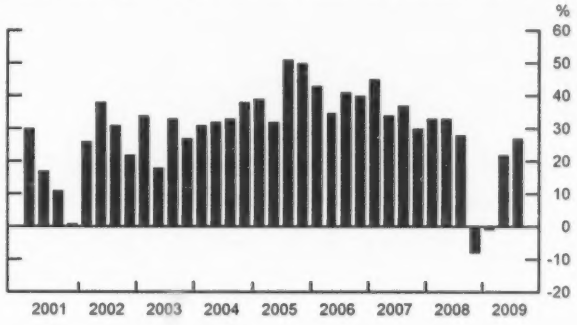
Supérieurs : 33 % Égaux : 35 % Inférieurs : 30 % Aucune réponse : 2 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les intentions d'embauche continuent de se redresser

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

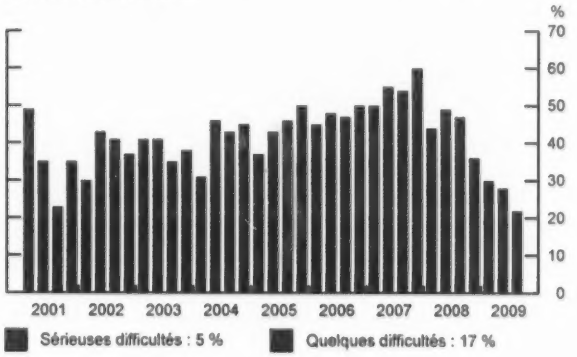


Supérieur : 42 % Égal : 43 % Inférieur : 15 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production sont à leur plus bas niveau jamais enregistré

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 : Peu d'entreprises signalent des pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?

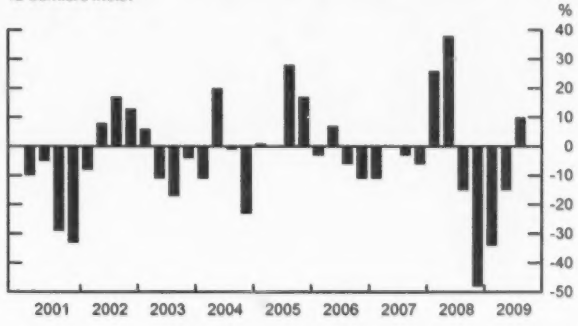
Oui : 16 %

Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

Graphique 7 : Le solde des opinions concernant le prix des intrants a repris une tangente positive

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



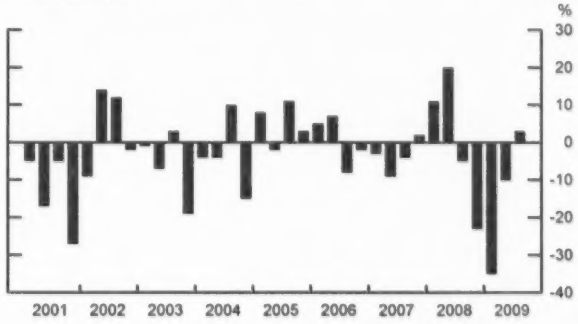
Supérieur : 37 % Égal : 36 % Inférieur : 27 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 : Le prix des extrants devrait s'accroître au même rythme environ que celui observé durant les 12 derniers mois

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 37 % Égal : 28 % Inférieur : 34 % Aucune réponse : 1 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Tout comme dans les trois enquêtes précédentes, seul un faible pourcentage de firmes ont indiqué que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande **(Graphique 6)**. En raison du repli de l'activité économique, il est maintenant plus facile de trouver du personnel qualifié.

Prix et inflation

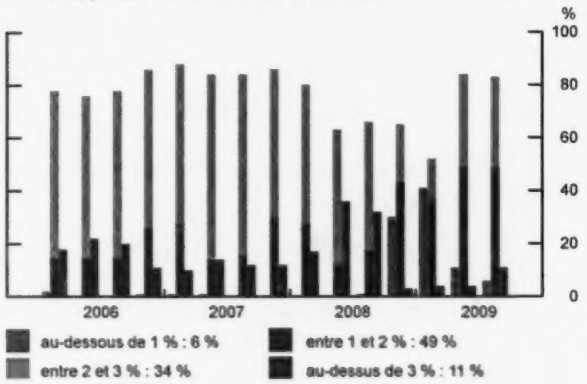
Après avoir été négatif pendant quatre trimestres, le solde des opinions au sujet du prix des intrants a repris une tangente positive **(Graphique 7)**, ce qui indique que les firmes s'attendent à une croissance plus rapide du prix des intrants au cours des 12 prochains mois. La hausse prévue des cours des produits de base est le facteur le plus souvent cité pour expliquer ces attentes. Les soldes des opinions concernant tant le secteur des services que celui des biens ont crû, mais c'est dans ce dernier que le gain est le plus important, puisque ce secteur est davantage sensible aux fluctuations des prix des produits de base.

De même, le solde des opinions quant au prix des extrants a augmenté, se hissant tout juste au-dessus de zéro, ce qui permet de penser que les entreprises entrevoient que le prix de leurs extrants progressera à peu près à la même cadence qu'au cours des 12 mois précédents **(Graphique 8)**. Cette variation est attribuable surtout aux firmes du secteur des biens, dont un bon nombre ont l'intention de répercuter une partie de la hausse prévue des prix des produits de base sur leurs clients, tandis que d'autres comptent rétablir leurs marges bénéficiaires à mesure que la demande se redressera. Dans l'ensemble, beaucoup moins de répondants que dans les trois enquêtes précédentes s'attendent à un recul des prix.

Un pourcentage élevé des entreprises sondées continuent de croire que l'inflation mesurée par l'IPC global évoluera, au cours des deux prochaines années, à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque. Ce résultat est quasiment identique à celui obtenu dans l'enquête de l'été **(Graphique 9)**.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation semblent bien ancrées

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



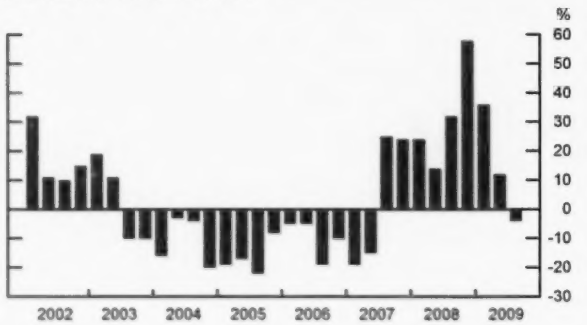
Conditions du crédit

Pour la première fois depuis l'enquête de l'été 2007, soit avant le début de la tourmente sur les marchés financiers, le solde des opinions relatif aux conditions du crédit est tombé tout juste en deçà de zéro, ce qui indique que les conditions, qui s'étaient resserrées pendant plusieurs trimestres, se sont stabilisées au cours des trois derniers mois **(Graphique 10)**. L'accès au crédit s'est amélioré surtout pour les grandes entreprises, et les firmes qui obtiennent leur financement sur les marchés de capitaux restent plus enclines que les autres à faire état d'un relâchement des conditions du crédit. Par ailleurs, parmi les entreprises qui empruntent auprès des banques canadiennes, un moins grand nombre signale un resserrement.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont stabilisées au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 – 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248